



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
اداره مطالعات و سازمانهای بین المللی
دایره مطالعات ارزی

بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده

بازارهای طلا و نفت

شماره ۱۵

هفته منتهی به ۸ ژوئیه ۲۰۱۸

۱۷ تیر ۱۳۹۷





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• کره جنوبی

۹-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱-۱۲

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۴

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: m.rezazadeh@cbi.ir

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۸۲



خلاصه

در ماه ژوئن در آمریکا، به واسطه افزایش تقاضا و سفارشات جدید، شاخص ISM کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای رشد مطلوبی داشت. اشتغال غیر کشاورزی ۲۱۳ هزار نفر و بخش خصوصی ۱۷۷ هزار نفر رشد نمود؛ با این وجود، اما نرخ بیکاری به ۴ درصد افزایش یافت. اعضای کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو درخصوص احتمال بروز رکود و تاثیر منفی سیاست‌های تجاری دولت ترامپ و همچنین کاهش شیب نمودار نرخ بازده اظهار نگرانی نمودند.

اتحادیه اروپا ضمن وضع تعرفه بر واردات ۲/۸ میلیارد یورو از محصولات آمریکایی، تلاش خواهد نمود از طریق سهمیه‌بندی و وضع تعرفه وارداتی، از ورود بیش از اندازه فولاد و آلومینیوم به بازارهای اروپا جلوگیری کند. در ماه مه، شاخص قیمت تولیدکننده افزایش و نرخ بیکاری کاهش یافت؛ خرده‌فروشی نیز ثابت ماند.

در انگلیس، دولت در مذاکرات خود با بروکسل پیرامون خروج از اتحادیه اروپا، ایجاد منطقه تجارت آزاد را پیشنهاد کرد و ترزا می اطمینان داد، وزرای کابینه به موضع مشترکی پیرامون برکسیت دست یافته‌اند. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای، خدمات و ساخت و ساز، در ماه ژوئن از رشد مطلوبی برخوردار بودند.

در ژاپن، طبق گزارش فصلی بانک مرکزی موسوم به تانکان، به دلیل نگرانی‌ها پیرامون آغاز جنگ تجاری آمریکا با شرکای تجاری و افزایش هزینه مواد اولیه، شاخص شرکت‌های تولیدی بزرگ از ۲۴ واحد فصل اول سال جاری به ۲۱ واحد در فصل دوم کاهش یافته است.

هفته گذشته، آمریکا بر واردات ۳۴ میلیارد دلار از کالاهای چینی تعرفه ۲۵ درصدی اعمال کرد و واکنش پکن برای مقابله به مثل و آغاز جنگ تجاری را برانگیخت.

در پی کاهش اختلاف نظر صدراعظم و وزیر کشور آلمان درخصوص قوانین مهاجرتی، رشد بهتر از انتظار ارقام تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای این کشور، ابراز نگرانی برخی از اعضای ارشد فدرال رزرو درخصوص کاهش شیب نمودار بازده آمریکا، رشد کمتر از انتظار اشتغال غیر کشاورزی این کشور؛ یورو در مقابل دلار، ین ژاپن، پوند و فرانک سوئیس تقویت شد.

بیانیه فدرال رزرو نشانه‌هایی از نگرانی اعضا درخصوص تاثیر منفی سیاست‌های تجاری دولت ترامپ، کاهش شیب نمودار نرخ بازده و تردید آن‌ها پیرامون ادامه روند افزایش نرخ بهره کلیدی داشت که ضمن تضعیف شاخص دلار سبب افزایش بهای طلا شد.

هفته گذشته، قیمت نفت کاهش یافت. نگرانی تشدید اختلافات تجاری میان آمریکا با سایر اقتصادهای بزرگ، افزایش تولید نفت عربستان و اعضای اوپک در ماه ژوئن بر اساس نظرسنجی رویترز، کاهش قیمت رسمی فروش نفت عربستان و افزایش ذخایر نفت آمریکا با وجود همزمانی با فصل سفرهای زمینی، مهم‌ترین عوامل کاهش قیمت نفت بودند.



امریکا

شاخص ISM

با وجود کاهش تولید و یا به تعویق افتادن تولید برخی کارخانه‌ها در پی افزایش تعرفه واردات فولاد و آلومینیوم؛ به واسطه افزایش تقاضا و سفارشات جدید، شاخص ISM کارخانه‌ای از $58/7$ واحد ماه مه به $60/2$ واحد در ماه ژوئن افزایش یافت. البته به نظر می‌رسد، با توجه به این که نظرسنجی مذکور در نیمه نخست ماه ژوئن صورت گرفته، به طور کامل منعکس کننده تاثیر جنگ تعرفه‌ای امریکا و شرکای بزرگ تجاری آن نیست و به احتمال زیاد در نظرسنجی ماه ژوئیه این تاثیر محسوس‌تر خواهد بود. بر این اساس، احتمال افت شاخص ISM کارخانه‌ای در آینده وجود دارد.

با توجه به تقاضای داخلی و خارجی قوی برای ماشین آلات صنعتی، سفارشات کارخانه‌ای در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل $0/4$ درصد افزایش یافت. همچنین افت $0/8$ درصدی ماه آوریل به افت $0/4$ درصدی تجدید نظر شد. لازم به ذکر است، با وجود کاهش سفارشات کالاهای بادوام، انتظار می‌رود سفارشات کارخانه‌ای در ماه مه، رشدی نداشته باشد.

شاخص ISM غیرکارخانه‌ای از $58/6$ واحد ماه مه به $59/1$ واحد در ماه ژوئن افزایش یافت. با وجود کاهش اشتغال؛ رشد فعالیت‌ها و افزایش سفارشات جدید این بخش، مهم‌ترین عامل رشد شاخص مذکور بود. با توجه به رشد شاخص ISM کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای در ماه ژوئن، احتمال بهبود رشد اقتصادی در فصل دوم افزایش یافت.

اشتغال

اشتغال غیر کشاورزی امریکا در ماه ژوئن در مقایسه با ماه قبل از آن 213 هزار نفر (18 هزار نفر بیش از پیش‌بینی) افزایش یافت. در ماه ژوئن، در بخش صنعتی اشتغال 36 هزار نفر افزوده شد که 8 هزار نفر از میانگین رشد سه ماه اخیر بالاتر بود. در بخش ساخت و ساز، اشتغال 13 هزار نفر رشد نمود، اما این افزایش از میانگین رشد سه ماهه کمتر بود.

بخش خصوصی امریکا در ماه ژوئن 177 هزار نفر استخدام نمود که 12 هزار نفر از تعداد پیش‌بینی شده کمتر بود. همچنین افزایش 600 هزار نفری افراد جویای کار، سبب شد نرخ بیکاری از $3/8$ درصد در ماه مه به 4 درصد در ماه ژوئن افزایش یابد. افزایش تعداد جویندگان کار، سبب شده مشارکت نیروی کار از $69/7$ درصد به $69/9$ درصد افزایش یابد. نرخ رشد دستمزد ساعتی در ماه ژوئن به $0/2$ درصد رسید که $0/1$ واحد درصد کمتر از نرخ رشد ماه مه بود. افزایش تعداد جویندگان کار در کاهش نرخ رشد دستمزدها موثر بود.

هر چند در ماه ژوئن نرخ بیکاری اندکی افزایش یافت، اما هنوز در سطح طبیعی قرار داشته و افزایش جویندگان کار، نیز وضعیتی مطلوب برای بازار کار به شمار می‌رود. از این رو، گزارش اشتغال ماه ژوئن، مطلوب ارزیابی می‌شود.



صورت جلسه فدرال رزرو

صورت جلسه نشست اواسط ماه ژوئن فدرال رزرو حاوی نکات مهمی بود. با وجود این که اعضای کمیته سیاست بازار باز به افزایش نرخ بهره کلیدی رای دادند، اما درخصوص احتمال بروز رکود و تاثیر منفی سیاست‌های تجاری دولت ترامپ، اظهار نگرانی نمودند. برخی از اعضا نیز خواستار تغییر لحن حمایت‌گرانه بیانیه‌های فدرال رزرو، از سیاست‌های پولی انبساطی شدند. آن‌ها معتقدند، در صورت ادامه روند افزایش تدریجی نرخ بهره، این نرخ در سال ۲۰۱۹ به بالاتر از حد طبیعی برای اقتصاد امریکا خواهد رسید. همچنین اعضا پیرامون کاهش شیب نمودار نرخ بازده^۱ (عدم افزایش نرخ بهره بلند مدت در مقایسه با نرخ بهره کوتاه مدت) ابراز نگرانی نمودند.

در حالی که طی هفته‌های ماقبل، رئیس فدرال رزرو و برخی دیگر از اعضای کمیته مذکور از احتمال افزایش ۲ نوبت دیگر نرخ بهره تا پایان سال جاری میلادی سخن گفته بودند، مخالفت برخی اعضا با افزایش بیشتر نرخ بهره به دلیل کاهش شیب نمودار نرخ بازده، ابراز تعجب برخی فعالان بازارهای مالی را به همراه داشت.

منطقه یورو

هفته گذشته، اعضای اتحادیه اروپا به طرح پیشنهادی کمیسیون اروپا برای مقابله با تعرفه‌های وارداتی جدید امریکا رأی مثبت دادند. پس از وضع تعرفه بر واردات فولاد و آلومینیوم به امریکا، بیم آن می‌رفت که صادرکنندگان این محصولات، مزاد تولیدات خود را به جای امریکا روانه بازارهای اروپا نمایند. در این طرح، از طریق سهمیه‌بندی و وضع تعرفه وارداتی، سعی شده از ورود بیش از اندازه فولاد و آلومینیوم به بازارهای اروپا جلوگیری شود. همچنین، اتحادیه اروپا اقدام به وضع تعرفه بر واردات ۲/۸ میلیارد یورو از محصولات امریکایی نمود. از سوی دیگر، بر اساس اعلام منابع غیر رسمی، مقامات امریکایی در ملاقات با مقامات ارشد بزرگ‌ترین تولیدکنندگان خودرو اروپایی اعلام نمودند چنانچه اروپا تعرفه واردات خودرو از امریکا را به صفر برساند از اعمال تعرفه بر واردات خودروهای اروپایی خودداری خواهند کرد. هیچ‌یک از مقامات ارشد مذکور اظهارنظری درخصوص این ملاقات نکردند؛ اما مرکل، صدراعظم آلمان، روز پنجشنبه اعلام نمود هر چند از مذاکره برای کاهش تعرفه واردات خودروهای امریکایی حمایت می‌کند؛ اما برای تطابق با قوانین سازمان تجارت جهانی، باید واردات خودرو از همه کشورها شامل کاهش تعرفه شود و نمی‌توان تنها خودروهای تولید امریکا را مشمول این قاعده دانست.

هفته گذشته، مشاور حقوقی اتحادیه اروپا از تغییرات ایجاد شده در سیستم قضایی لهستان و بازنشستگی اجباری یک

سوم قضات دادگاه عالی این کشور ابراز نگرانی نمود.

¹ Yield Curve



آمارهای اقتصادی

در تجدید نظر نهایی مؤسسه مارکیت، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای و خدمات در ماه ژوئن به ترتیب از ۵۵ به ۵۴/۹ واحد و از ۵۵ به ۵۵/۲ واحد تصحیح شد. تجدید نظر صعودی در شاخص بخش خدمات، منجر به ارتقای شاخص مرکب از ۵۴/۸ به ۵۴/۹ واحد شد. به این ترتیب، شاخص مرکب از ۵۴/۱ واحد در ماه مه به ۵۴/۹ واحد در ماه ژوئن افزایش یافت. شاخص قیمت تولیدکننده در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۸ درصد افزایش یافت. همچنین، رشد شاخص مذکور در مقیاس سالانه از ۱/۹ درصد در ماه آوریل به ۳ درصد در ماه مه افزایش یافت. رشد شاخص قیمت تولیدکننده در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال گذشته، متأثر از رشد قیمت در گروه انرژی (۷/۶ درصد)، کالاهای واسطه‌ای (۲/۴ درصد)، کالاهای مصرفی بادوام (۱/۱ درصد)، کالاهای سرمایه‌ای (۰/۹ درصد) و کالاهای مصرفی غیر بادوام (۰/۳ درصد) بود. خرده‌فروشی در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن ثابت ماند. پیش از این، انتظار می‌رفت در ماه مه خرده‌فروشی ۰/۱ درصد افزایش یابد. با این وجود، در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، خرده‌فروشی ۱/۴ درصد افزایش یافت که علت اصلی آن افزایش فروش مواد خوراکی، نوشیدنی و تنباکو (۱/۷ درصد) و محصولات غیرخوراکی (۱/۶ درصد) اعلام شده است؛ در همین مدت، فروش سوخت (۰/۳ درصد) کاهش داشته است. به علاوه، رشد ۰/۱ درصدی خرده‌فروشی در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، به افت ۰/۱ درصدی و رشد ۱/۷ درصدی آن نسبت به سال قبل به ۱/۶ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. نرخ بیکاری در ماه مه، ۸/۴ درصد (پایین‌ترین سطح از دسامبر ۲۰۰۸) اعلام شد و نرخ بیکاری در جوانان به ۱۶/۸ درصد کاهش یافت. شایان ذکر است؛ در مه ۲۰۱۷ نرخ بیکاری ۹/۲ درصد بوده است. در ماه مه، در مقایسه با آمار سال گذشته، نرخ بیکاری در همه کشورهای عضو کاهش یافته و بیشترین کاهش در کشورهای یونان و پرتغال به ثبت رسیده است.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی رشد تولید ناخالص داخلی آلمان در سال ۲۰۱۸ را از ۲/۵ به ۲/۲ درصد کاهش داد. علت این امر، افزایش قابل توجه در گرایش‌های ملی‌گرایانه، برکسیت سخت و ارزیابی مجدد منطقه یورو اعلام شده که می‌تواند صادرات و سرمایه‌گذاری آلمان را تحت تأثیر قرار دهد. همچنین، صندوق بین‌المللی پول از سیاست‌های دولت ائتلافی آلمان برای افزایش سرمایه‌گذاری‌های عمومی و حمایت از رشد بلند مدت استقبال نموده و با توجه به افزایش سریع سن جمعیت در این کشور و به منظور ارتقا بهره‌وری، افزایش تولید در بلند مدت و کاهش مازاد حساب‌جاری پیشنهاد داد. سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها و آموزش گسترش یافته و مشوق‌های بیش‌تری برای سرمایه‌گذاری خصوصی ایجاد گردد. مؤسسه مارکیت در تجدید نظر نهایی، شاخص مدیران خرید بخش خدمات ماه ژوئن را از ۵۳/۹ به ۵۴/۵ واحد تصحیح و شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای را در سطح ۵۵/۹ واحد بدون تغییر نسبت به ارقام اولیه تثبیت نمود. تجدیدنظر



صعودی در شاخص مدیران خرید بخش خدمات سبب شد شاخص مرکب از $54/2$ به $54/8$ واحد افزایش یابد. به این ترتیب، شاخص مرکب از $53/4$ واحد در ماه مه به $54/8$ واحد در ماه ژوئن ارتقا یافت.

در ماه مه، تولیدات صنعتی $2/6$ درصد افزایش یافت که فراتر از پیش‌بینی ($0/3$ درصد رشد) بود. در بخش صنعتی، تولید کالاهای سرمایه‌ای $0/9$ درصد، کالاهای مصرفی $6/5$ درصد و کالاهای واسطه‌ای 3 درصد افزایش یافت. تولیدات در بخش صنعتی (بدون در نظر گرفتن بخش انرژی و ساخت‌وساز) $2/7$ درصد، در بخش انرژی $0/8$ درصد و در بخش ساخت‌وساز $3/1$ درصد افزایش داشت. لازم به ذکر است، افت تولیدات صنعتی در ماه آوریل از 1 به $1/3$ درصد اصلاح شد. از سوی دیگر، سفارشات کارخانه‌ای جدید در ماه مه، $2/6$ درصد افزایش یافت که بیش‌تر از رشد $1/1$ درصدی مورد انتظار بود. در ماه مه، سفارشات کالاهای سرمایه‌ای ($4/7$ درصد) و کالاهای مصرفی ($4/9$ درصد) افزایش اما سفارشات کالاهای واسطه‌ای $0/6$ درصد کاهش یافت. سفارشات داخلی و خارجی نیز در ماه مه به ترتیب $4/3$ و $1/6$ درصد نسبت به ماه آوریل افزایش یافتند. به علاوه، افت $2/5$ درصدی سفارشات کارخانه‌ای ماه آوریل نیز به $1/6$ درصد افت اصلاح شد.

انگلستان

هفته گذشته، دولت انگلیس در مذاکرات خود با بروکسل پیرامون خروج از اتحادیه اروپا، ایجاد منطقه تجارت آزاد را پیشنهاد کرد. همچنین ترزا می، نخست وزیر انگلیس، اطمینان داد، وزرای کابینه این کشور که در گذشته اختلاف نظرهای بسیاری پیرامون برکسیت داشتند، در حال حاضر به یک موضع مشترک دست یافته‌اند.

وی طی بیانیه‌ای تأکید کرد: «پیشنهاد ما ایجاد منطقه تجارت آزاد میان انگلیس و اتحادیه اروپا با مجموعه‌ای از قوانین و مقررات مشترک برای کالاهای صنعتی و محصولات کشاورزی است. در مقابل، بخش خدمات در مناسبات آتی انگلیس و اتحادیه با تدابیر و تمهیداتی متفاوت اداره خواهد شد. ما همچنین در مذاکره با اتحادیه اروپا پیرامون یک مدل جدید گمرکی که برای همه شرکت‌ها سودمند است؛ توافق کردیم و این آزادی را برای طرفین قائل شدیم که بتوانند توافق نامه‌های تجاری جدید در سراسر جهان امضا کنند.»

ترزا می تصریح کرد، با اجرای پیشنهادهای مطرح شده توسط انگلیس می‌توان از بازگشت مرزهای فیزیکی میان ایرلند و ایرلند شمالی جلوگیری کرد. این مسئله مهم‌ترین موضوع اختلاف در مذاکرات برکسیت و عامل عمده نگرانی ساکنان انگلیس محسوب می‌شود.

اقتصاد

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از $54/3$ واحد ماه مه به $54/4$ واحد در ماه ژوئن (بیش از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. رشد کسب و کارهای جدید به بالاترین سطح 3 ماه اخیر ناشی از افزایش فروش صادراتی به اروپا، چین، آمریکای



جنوبی و استرالیا و همچنین رشد اشتغال (بیشترین سطح از ماه مارس)؛ مهم‌ترین عوامل عمده در رشد شاخص مذکور به شمار می‌روند. در مقابل، نگرانی‌ها پیرامون افزایش بهای مواد اولیه، احتمال وضع تعرفه‌های تجاری از سوی آمریکا، نرخ ارز و برکسیت سبب شد رشد تولید در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل کند شده و خوش‌بینی‌ها پیرامون وضعیت آتی کسب و کار به پایین‌ترین سطح ۷ ماه اخیر برسد. از سوی دیگر، شاخص مدیران خرید بخش خدمات به دلیل رشد کسب و کارهای جدید، از ۵۴ واحد ماه مه به ۵۵/۱ واحد در ماه ژوئن (بیشترین سطح از ماه اکتبر ۲۰۱۷) افزایش یافت.

هفته گذشته، آمار بخش ساخت و ساز نیز امیدوار کننده بود. بر این اساس، شاخص مدیران خرید بخش مذکور از ۵۲/۵ واحد ماه مه به ۵۳/۱ واحد در ماه ژوئن (بیش از پیش‌بینی بازار) افزایش یافته و به بالاترین سطح از نوامبر سال گذشته رسید. در ماه ژوئن، ساخت منازل مسکونی و سازه‌های تجاری از رشد منسجمی برخوردار بوده و میزان سفارشات جدید به بالاترین سطح از مه ۲۰۱۷ رسید. همچنین، خوش‌بینی‌ها پیرامون وضعیت کسب و کار بهبود و رشد فرصت‌های شغلی به بالاترین سطح یک سال اخیر افزایش یافت.

رشد مطلوب شاخص‌های مذکور به ویژه بخش خدمات که حدود ۸۰ درصد از اقتصاد انگلیس را به خود اختصاص می‌دهد، همراه با اظهارات مارک کارنی، رئیس بانک مرکزی انگلیس، انتظارات پیرامون احتمال افزایش نرخ‌های بهره در نشست سیاستی ماه اوت را افزایش داد. به گفته وی آمار اقتصادی نه‌چندان مطلوب در فصل اول سال جاری ناشی از شرایط غیرمعمول آب و هوا تا حد زیادی موقتی بوده است. به نظر می‌رسد، بهبود وضعیت اقتصاد در فصل دوم سال آغاز شده و آمار نامطلوب فصل اول را تا حدودی جبران کرده است. شایان ذکر است، بازار پیش‌بینی می‌کند احتمال افزایش نرخ‌های بهره در نشست ماه اوت و اواخر سال ۲۰۱۸، به ترتیب ۶۰ و ۸۸ درصد باشد.

ژاپن

هفته گذشته، گزارش فصلی بانک مرکزی ژاپن، موسوم به تانکان، درخصوص شرایط اقتصادی این کشور از دیدگاه بنگاه‌های تولیدی و خدماتی، منتشر شد. شاخص شرکت‌های تولیدی بزرگ از ۲۴ واحد فصل اول سال جاری به ۲۱ واحد در فصل دوم (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت. نگرانی‌ها پیرامون آغاز جنگ تجاری آمریکا با شرکای تجاری و افزایش هزینه مواد اولیه، بیشترین فشار نزولی را بر شاخص مذکور وارد ساخته است. لازم به ذکر است، ژاپن در لیست اخیر کشورهایی که آمریکا بر آن‌ها تعرفه تجاری بیشتری اعمال کرده نمی‌باشد، اما شرکت‌های بزرگ این کشور نظیر خودروسازی و تولیدکننده قطعات الکترونیک از آثار منفی آن متضرر خواهند شد و نگران صادرات محصولات خود می‌باشند. بدین ترتیب، شاخص مذکور از ابتدای سال برای دومین فصل متوالی افت نموده و به کمترین سطح از فصل دوم سال ۲۰۱۷ رسید. شاخص اعتماد کسب و کار در میان شرکت‌های تولید مواد شیمیایی، محصولات پتروشیمی، فلزات غیرآهنی و چوب نسبت به



فصل اول افت نموده و در مقابل در شرکت‌های تولیدی ماشین‌آلات، منسوجات و فلزات فرآوری شده دارای رشد بوده است. همچنین گزارش مذکور نشان داد، شرکت‌های بزرگ قصد دارند مخارج سرمایه‌ای خود را در سال مالی جدید که از ماه آوریل آغاز می‌گردد، ۱۳/۶ درصد افزایش دهند که نسبت به فصل قبل (۲/۳ درصد)؛ رشد قابل ملاحظه‌ای محسوب می‌گردد. این در حالی است که بازار انتظار داشت رشد مخارج مذکور ۹/۳ درصد باشد. از سوی دیگر، شاخص شرکت‌های خدماتی بزرگ از ۲۳ واحد فصل اول سال جاری به ۲۴ واحد در فصل دوم (بیش از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت.

گزارش جداگانه‌ای که توسط اداره دولتی ژاپن منتشر گردید، نشان داد مخارج مصرفی خانوارهای ژاپنی در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳/۹ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش یافته است. طبق اعلان اداره مذکور، کاهش خرید خانوارها از مواد غذایی و پوشاک تا کالاهای بادوام، محصولات فرهنگی و تفریحی؛ بر مخارج مصرفی تأثیر منفی بر جای گذاشته و به احتمال زیاد آمار رشد اقتصادی در فصل دوم سال را تحت تأثیر قرار خواهد داد. در مجموع می‌توان گفت، رشد دستمزدهای حقیقی نیروی کار به اندازه‌ای نبوده که خانوارها را به خرید بیشتر ترغیب نماید و به نظر می‌رسد دورنمای مخارج مذکور در ماه‌های آتی در سطوح ضعیفی باقی خواهد ماند.

چین

روز جمعه، آمریکا بر واردات ۳۴ میلیارد دلار از کالاهای چینی تعرفه ۲۵ درصدی اعمال کرد. وزارت بازرگانی چین در واکنش به این اقدام اعلام نمود، آمریکا قوانین تجاری سازمان تجارت جهانی را نقض و بزرگ‌ترین جنگ تاریخ اقتصاد را آغاز کرده است. پکن نیز برای مقابله به مثل آماده است. این امر، منجر به گسترش جنگ تجاری به بخش‌های مختلف شده و دامنه آن قلمرو وسیع‌تری از تجارت را در بر خواهد گرفت. به ویژه آن که دونالد ترامپ تهدید کرده، در صورتی که چین بخواهد مقابله به مثل کند؛ آمریکا بر ۲۰۰ میلیارد دلار از کالاهای صادراتی چین، ۱۰ درصد تعرفه اضافی وضع خواهد کرد که بخش عظیمی از مبادلات تجاری طرفین را شامل می‌شود. وی همچنین هشدار داده، تا دو هفته آینده بر ۱۶ میلیارد دلار کالای دیگر نیز تعرفه وضع می‌کنیم و احتمال دارد مجموع این تعرفه‌ها به ۵۵۰ میلیارد دلار نیز برسد.

اقتصاد

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای بخش خصوصی^۱ که بر شرکت‌های کوچک و متوسط تمرکز دارد؛ از ۵۱/۱ واحد ماه مه به ۵۱ واحد در ماه ژوئن (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت. اما این میزان همچنان بیش از ۵۰ واحد (مرز رشد و انقباض اقتصاد) است. طبق آخرین آمار منتشره، رشد تولید در ماه ژوئن به بالاترین سطح ۴ ماه اخیر رسیده؛ اما سفارشات

¹ Caixin



جدید صادراتی برای سومین ماه متوالی افت نموده و خوش‌بینی‌ها پیرامون وضعیت کسب و کار در سال جاری به پایین‌ترین سطح ۶ ماه اخیر رسیده است. از سوی دیگر، فشارهای تورمی در پایان فصل دوم سال افزایش یافته و هزینه‌های مواد اولیه و تولید نیز به ترتیب با سریع‌ترین رشد طی ۵ و ۱۱ ماه اخیر افزایش یافته است. در مجموع می‌توان گفت، نگرانی‌ها پیرامون سیاست‌های حمایت‌گرایانه آمریکا از تولید داخلی و آغاز جنگ تجاری با این کشور که به طور مستقیم بر فروش صادراتی و افزایش هزینه‌های مواد اولیه تأثیر منفی بر جای گذاشته؛ منجر به افت شاخص بخش کارخانه‌ای شده است. در مقابل، شاخص مدیران خرید بخش خدمات به دلیل رشد کسب و کارهای جدید و اشتغال، از ۵۲/۹ واحد ماه مه به ۵۳/۹ واحد در ماه ژوئن (بیش از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره	۲/۹۶۷۰	۴/۷۴۰۰	۴/۹۰۴۰	۴/۹۷۶۰	۴/۰۳۹۰
شاپور (بین بانکی)					
یوان مرجع				-	۴/۳۵

روسیه

وزارت اقتصاد روسیه، پیش‌بینی نموده در سال جاری میانگین نرخ برابری هر دلار به ۶۰/۸ روبل برسد و در پایان سال در حدود نرخ کنونی (هر دلار ۶۳/۱۱ روبل) قرار گیرد. همچنین، پیش‌بینی شده در سال ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ نرخ رشد سرمایه‌گذاری در این کشور کاهش یافته و از ۲۰٪ ال/س تا ۲۰۲۲ افزایش یابد. این وزارت خانه پیش‌بینی کرده، به علت روند افزایشی تورم، نرخ رشد دستمزدهای واقعی از ۶/۸ درصد در سال جاری به ۰/۸ درصد در سال ۲۰۱۹ کاهش یافته و در نتیجه نرخ رشد هزینه‌های مصرف خصوصی از ۳/۵ درصد در سال ۲۰۱۸ به ۲/۶ درصد در سال آتی کاهش یابد.

ترکیه

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه ژوئن با ۲/۶۱ درصد افزایش نسبت به ماه قبل (بیش از میزان مورد انتظار)، به ۳۵۷ واحد رسید. در مقیاس سالانه نیز این شاخص ۱۵/۳۹ درصد (بیش‌ترین نرخ رشد در ۱۴ سال اخیر) افزایش یافت. تورم پایه (بدون احتساب نوسان قیمت مواد خوراکی و آشامیدنی، انرژی، تنباکو و طلا) از ۱۲/۶۴ درصد در ماه مه به ۱۴/۶ درصد در ماه ژوئن افزایش یافت. از سوی دیگر، رشد شاخص قیمت تولیدکننده در مقیاس سالانه از ۲۰/۱۶ درصد در ماه مه به ۲۳/۷۱ درصد در ماه ژوئن رسید. لازم به ذکر است؛ روند رشد قابل توجه شاخص قیمت تولیدکننده از ابتدای



سال ۲۰۱۷ آغاز شده؛ به نحوی که از ۶/۴۱ درصد در ماه ژانویه ۲۰۱۷ به ۲۳/۷۱ درصد در ماه ژوئن (بالاترین رقم از اوت ۲۰۰۳) رسیده است. ادامه این روند که حاکی از افزایش بیش‌تر تورم مصرف‌کننده در ماه‌های آتی خواهد بود، احتمال افزایش مجدد نرخ‌های بهره را تقویت می‌نماید.

کره جنوبی

افزایش شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۴۸/۹ واحد ماه مه به ۴۹/۸ واحد در ماه ژوئن، گویای آن است که با وجود کوچک‌تر شدن بخش مذکور در ماه ژوئن (چهارمین ماه متوالی)، سرعت این انقباض کاهش یافته است. شایان ذکر است، مهم‌ترین عامل استمرار روند کاهشی، افت سفارشات جدید بود. اما در ماه ژوئن، صادرات با بیشترین سرعت از اکتبر ۲۰۱۳ رشد کرد.

نرخ تورم در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه ۰/۲ درصد کاهش یافته و در مقیاس سالانه به ۱/۵ درصد (مطابق با تورم ماه مه) رسید. افت قیمت‌ها در ماه ژوئن، قدرت بانک مرکزی را برای افزایش نرخ بهره کلیدی کاهش می‌دهد. بانک مذکور پیش از این اعلام نموده بود هر گونه افزایش نرخ بهره را به بعد از افزایش نرخ بهره امریکا، موکول خواهد نمود. شایان ذکر است، فدرال رزرو در ماه ژوئن نرخ بهره کلیدی را ۲ درصد افزایش داد.

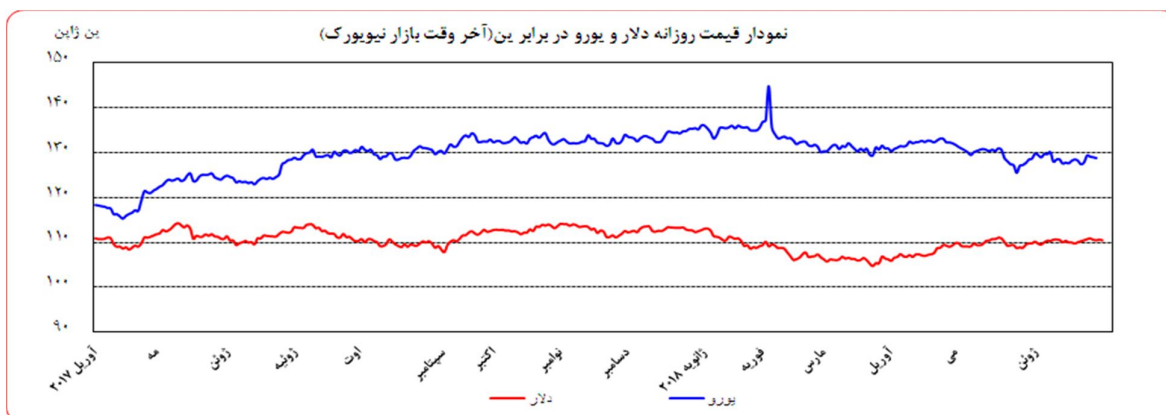
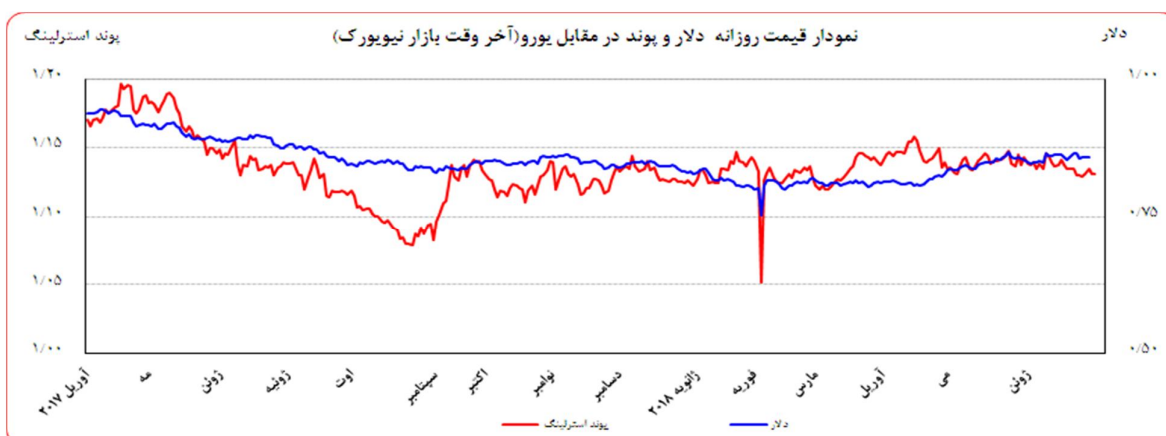
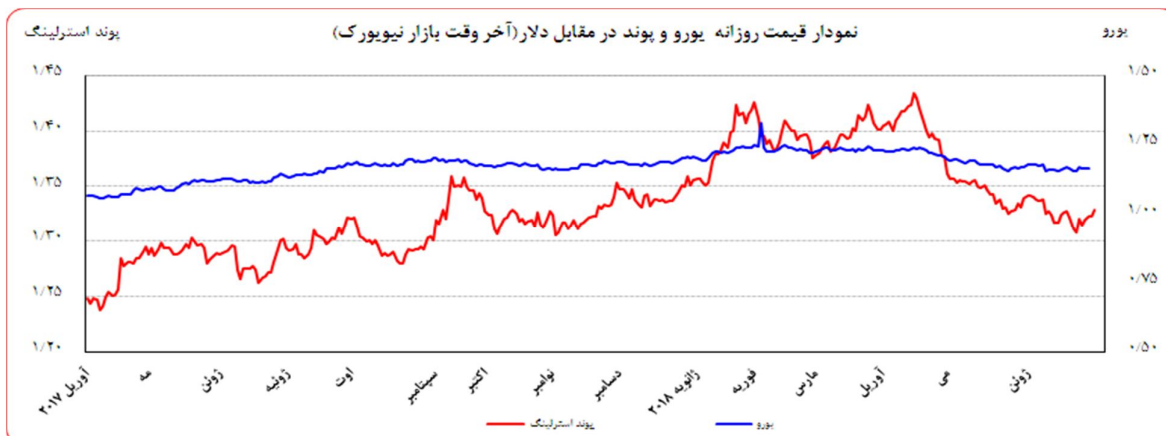
تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۲۳ و ۰/۱۷ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار امریکا به ترتیب ۰/۵۲ و ۰/۶۲ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۷۴۴-۱/۱۶۴۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۲۸۷-۱/۳۱۴۴ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۱۰/۹۰-۱۱۰/۴۶ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب، ۰/۳۰ و ۰/۳۵ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس در برابر یورو، ۰/۱۰ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۳۴۹-۱/۱۲۹۱ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۹/۷۲-۱۲۸/۷۹ ین و ۱/۱۶۱۶-۱/۱۵۶۴ فرانک سوئیس متغیر بود.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



عوامل تقویت یورو در مقابل سایر ارزها در هفته گذشته

- کاهش اختلاف نظر صدراعظم و وزیر کشور آلمان در خصوص قوانین مهاجرتی
- رشد بهتر از انتظار ارقام تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای آلمان
- ابراز نگرانی برخی از اعضای ارشد فدرال رزرو در خصوص کاهش شیب نمودار بازده آمریکا
- رشد کمتر از انتظار اشتغال غیر کشاورزی آمریکا



عوامل تضعیف یورو در مقابل سایر ارزها در هفته گذشته

- رشد بهتر از انتظار شاخص ISM کارخانه‌ای آمریکا

بعد از تصویب قوانین مهاجرتی جدید در اتحادیه اروپا، اختلاف نظر صدراعظم و وزیر کشور آلمان در این خصوص کاهش یافت که به تقویت یورو در اوایل هفته کمک کرد. در روزهای پایانی هفته، رشد بهتر از انتظار ارقام تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای آلمان مسیر تقویت یورو را هموارتر نمود.

روز دوشنبه، در پی رشد بهتر از انتظار شاخص ISM کارخانه‌ای آمریکا، دلار در مقابل اکثر ارزهای عمده تقویت شد. اما روز پنجشنبه، بعد از انتشار صورت جلسه فدرال رزرو و ابراز نگرانی برخی از اعضای ارشد این بانک در خصوص کاهش شیب نمودار بازده آمریکا و همچنین رشد کمتر از انتظار اشتغال غیر کشاورزی این کشور، احتمال افزایش ۲ نوبت دیگر نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو کاهش یافت که سبب تضعیف دلار در مقابل اکثر ارزهای عمده شد. روز جمعه، با وجود رشد بهتر از انتظار اشتغال غیر کشاورزی و افزایش کمتر از انتظار نرخ رشد دستمزدها در آمریکا، احتمال کاهش سرعت رشد تورم مطرح شد که ادامه روند کاهشی نرخ دلار را در پی داشت.

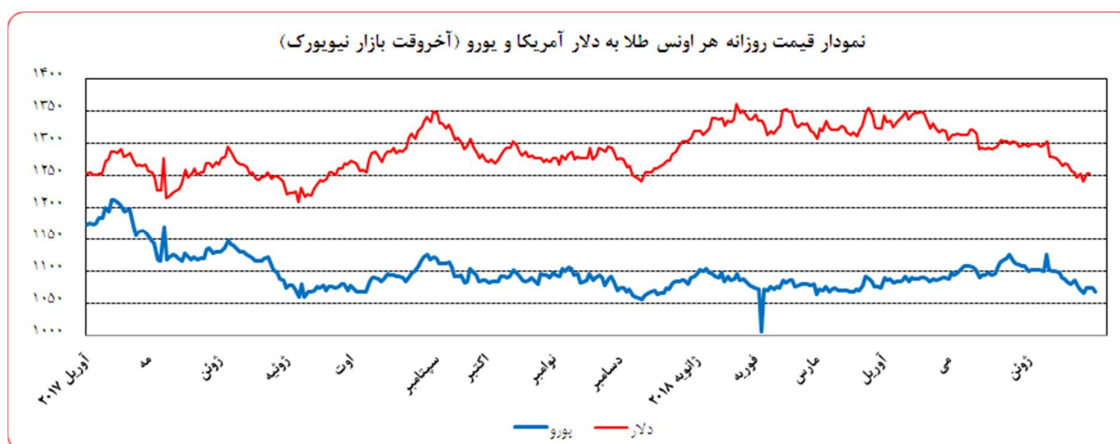
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۲۳۱۴۴	۲/۵۰۸۱۳	-	۲/۷۷۳۷۵
یورو		-۰/۳۵۶۸۶	-۰/۳۱۳۵۷	-	-۰/۲۳۷۴۳
پوند		۰/۷۱۲۵۰	۰/۸۳۳۰۰	-	۰/۹۹۸۷۵
فرانک		-۰/۷۳۰۲۰	-۰/۶۴۷۰۰	-	-۰/۵۱۸۴۰
ین		-۰/۰۴۶۰۰	۰/۰۱۱۱۷	-	۰/۱۱۹۰۰
درهم امارات		۲/۵۷۱۲۵	۲/۸۹۷۹۲	-	۳/۱۹۸۷۵
لیبر ترکیه		۱۹/۵۸۰۸	۲۰/۰۹۹۷	۲۰/۵۹۶۱	۲۱/۰۲۸۰

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار ۰/۱۳ درصد افزایش و به یورو ۰/۳۹ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۵۵/۹۰-۱۲۴۲/۰۱ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۰۶۶/۹۳-۱۰۷۴/۸۶ یورو در هر اونس ثبت شد.



هفته گذشته، در پی کاهش شاخص دلار، بهای طلا افزایش یافت. بیانیه فدرال رزرو نشانه‌هایی از نگرانی اعضا درخصوص تاثیر منفی سیاست‌های تجاری دولت ترامپ، کاهش شیب نمودار نرخ بازده و تردید آن‌ها پیرامون ادامه روند افزایش نرخ بهره کلیدی داشت. این امر، در کنار افزایش کمتر از انتظار اشتغال بخش خصوصی این کشور، افت شاخص دلار را به همراه داشت. البته هفته گذشته، در پی افزایش درصد بیشتر نرخ یورو در برابر دلار نسبت به درصد افزایش بهای طلا به دلار، بهای طلا به یورو کاهش یافت.



تحولات بازار نفت

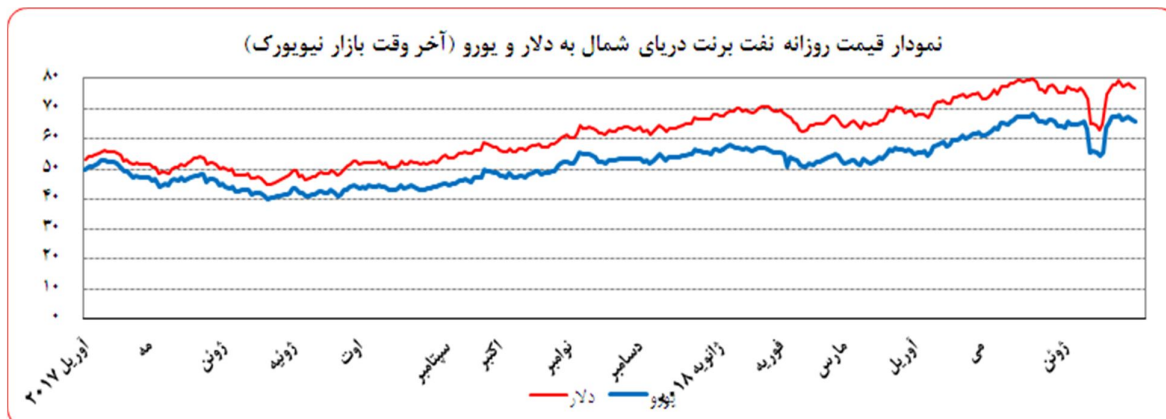
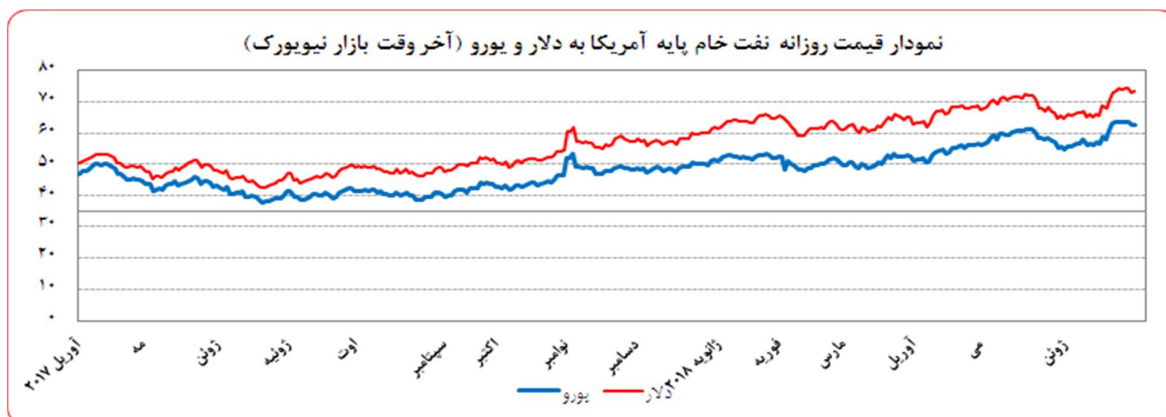
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب، $0/72$ و $1/23$ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده $74/14 - 72/94$ دلار و $63/60 - 62/38$ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح $73/74$ دلار و $63/14$ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب $3/01$ و $3/51$ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه $78/24 - 77/00$ دلار و $67/12 - 65/57$ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به $77/54$ دلار و $66/39$ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $75/61 - 74/95$ دلار و $64/95 - 64/27$ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح $75/29$ دلار و $64/55$ یورو قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز پنج‌شنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب $0/63$ و $1/15$ درصد کاهش یافت.

هفته گذشته، عوامل مختلفی بر قیمت نفت تأثیر گذاشت؛ اما در مجموع قیمت نسبت به هفته گذشته کاهش یافت. کاهش قیمت نفت متأثر از نگرانی از وقوع جنگ تجاری در دنیا و تشدید اختلافات تجاری میان آمریکا با سایر اقتصادهای



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

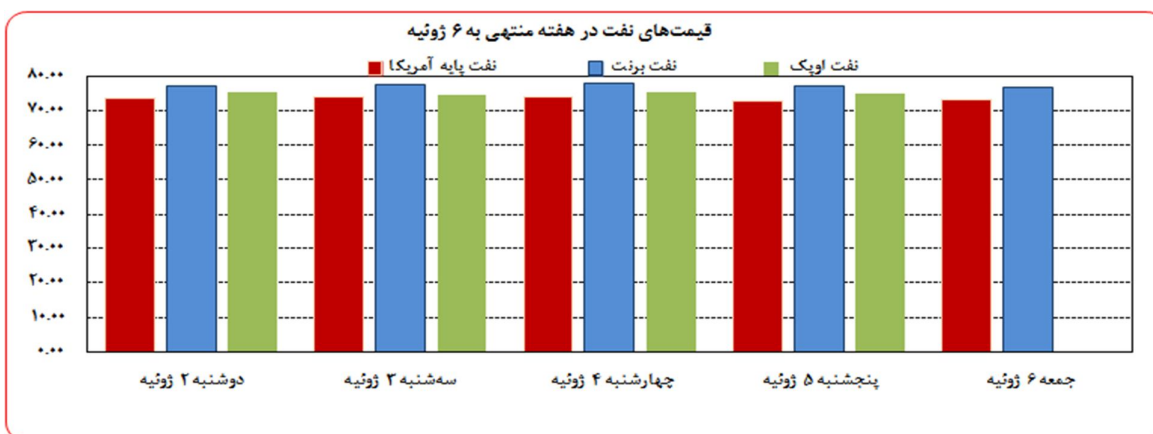
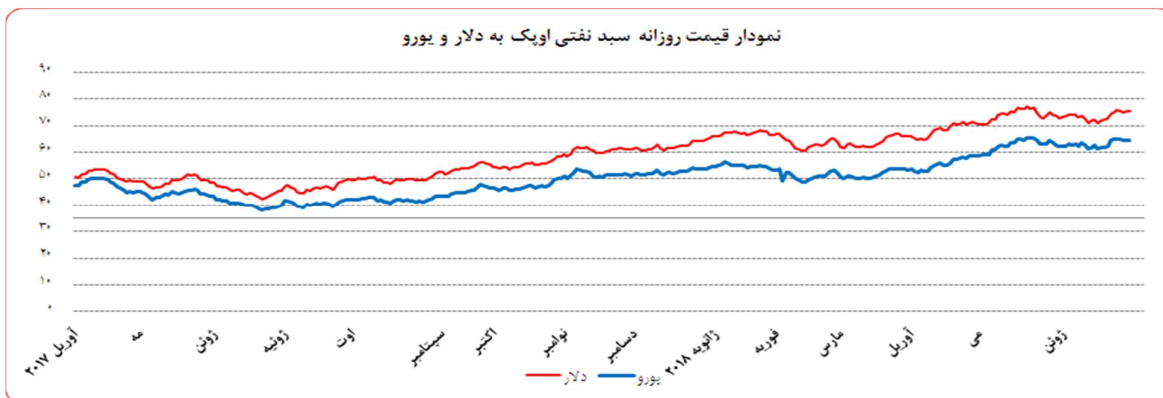
بزرگ از جمله چین، کانادا، اتحادیه اروپا و هند، افزایش تولید نفت عربستان و اعضای اوپک در ماه ژوئن بر اساس نظرسنجی رویترز، کاهش قیمت رسمی فروش نفت عربستان و افزایش ۱/۳ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت امریکا با وجود همزمانی با فصل سفرهای زمینی؛ بود. از سوی دیگر، تهدید ایران به جلوگیری از صدور نفت از منطقه خاورمیانه در صورت اجرایی شدن تحریم‌های نفتی امریکا، کاهش ذخایر نفت در کوشین امریکا، تداوم تعطیلی یکی از میادین نفتی کانادا در ماه ژوئیه به دلیل نقص فنی، اعلام شرایط اضطراری در لیبی، نقص فنی در خطوط انتقال نفت در نیجریه و پوشش موقعیت‌های کسری^۱ منجر به افزایش قیمت نفت شد.



¹ Short Sell Covering



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)		
سال قبل Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل	سال قبل Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل
-۱۰۷/۱	۱/۲	۱,۰۷۷/۹۰			
-۸۵	۱/۲	۴۱۷/۹۰	۱,۵۲۶	۰	۱۰,۹۰۰
-۲۲	۰/۰	۶۶۰/۰۰			
۲/۴	-۱/۵	۲۳۹/۷۰	-۲۵۵	۱۳۶۳	۶,۷۱۹

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

هفته منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۱۵

۲۰۱۸/۰۷/۰۶

عنوان	متوسط هفته گذشته		درصد تغییرات					جمعه ۲۹ ژوئن
	متوسط هفته گذشته	جمعه ۲۹ ژوئن	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	
شاخص دلار	۹۵/۰۲۴	۹۴/۴۷۰	۹۴/۲۹۶	۹۳/۹۶۳	۹۴/۳۹۵	۹۴/۵۳۱	۹۴/۵۹۱	۹۴/۸۷۱
دلار کانادا	۱/۳۲۶۶	۱/۳۱۳۷	۱/۳۱۳۵	۱/۳۰۷۳	۱/۳۱۳۴	۱/۳۱۳۸	۱/۳۱۳۹	۱/۳۱۹۰
دلار کانادا (به یورو)	۱/۵۴۳۱	۱/۵۳۴۸	۱/۵۳۴۰	۱/۵۳۵۳	۱/۵۳۵۸	۱/۵۳۱۵	۱/۵۳۲۱	۱/۵۳۵۴
ین ژاپن (دلار)	۱۱۰/۲۵	۱۱۰/۷۱	۱۱۰/۶۱	۱۱۰/۴۶	۱۱۰/۶۳	۱۱۰/۴۸	۱۱۰/۵۹	۱۱۰/۹۰
ین ژاپن (به یورو)	۱۲۸/۲۴	۱۲۹/۳۴	۱۲۹/۱۹	۱۲۹/۷۲	۱۲۹/۳۶	۱۲۸/۷۹	۱۲۸/۹۶	۱۲۹/۱۰
یورو*	۱/۱۶۳۲	۱/۱۶۸۳	۱/۱۶۷۹	۱/۱۷۴۴	۱/۱۶۹۳	۱/۱۶۵۷	۱/۱۶۶۱	۱/۱۶۴۱
فرانک سوئیس	۰/۹۹۲۵	۰/۹۹۰۶	۰/۹۹۲۲	۰/۹۸۸۹	۰/۹۹۳۴	۰/۹۹۲۸	۰/۹۹۲۳	۰/۹۹۳۴
فرانک سوئیس (به یورو)	۱/۱۵۴۵	۱/۱۵۷۳	۱/۱۵۸۸	۱/۱۶۱۴	۱/۱۶۱۶	۱/۱۵۷۳	۱/۱۵۷۱	۱/۱۵۶۴
لیره انگلیس*	۱/۳۱۸۰	۱/۳۲۰۵	۱/۳۲۱۵	۱/۳۲۸۷	۱/۳۲۲۳	۱/۳۲۳۰	۱/۳۱۹۳	۱/۳۱۴۴
لیره انگلیس (به یورو)	۱/۱۳۳۱	۱/۱۳۰۳	۱/۱۳۱۵	۱/۱۳۱۴	۱/۱۳۰۸	۱/۱۳۴۹	۱/۱۳۱۴	۱/۱۲۹۱
SDR به دلار	۱/۴۰۸۳۶	۱/۴۰۶۵۷	۱/۴۰۷۳۳	۱/۴۰۹۳۴	۱/۴۰۸۸۶	۱/۴۰۶۳۸	۱/۴۰۶۳۸	۱/۴۰۵۷۱
SDR به یورو	۱/۲۱۰۸۱	۱/۲۰۳۹۵	۱/۲۰۵۰۰	۱/۲۰۰۰۵	۱/۲۰۴۸۷	۱/۲۰۶۴۷	۱/۲۰۶۰۵	۱/۲۰۷۵۵
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۵۵/۹۷	۱۲۵۲/۸۱	۱۲۵۱/۶۶	۱۲۵۴/۴۵	۱۲۵۵/۹۰	۱۲۵۲/۹۶	۱۲۵۲/۹۶	۱۲۴۲/۰۱
طلای نیویورک (به یورو)	۱۰۷۹/۷۸	۱۰۷۲/۳۴	۱۰۷۱/۷۰	۱۰۶۸/۱۶	۱۰۷۴/۰۶	۱۰۷۴/۸۶	۱۰۷۴/۴۹	۱۰۶۶/۹۳
طلای لندن (هراونس)	۱۲۵۷/۱۲	۱۲۵۰/۴۵	۱۲۵۳/۲۱	۱۲۵۵/۳۵	۱۲۵۵/۵۰	۱۲۵۵/۶۵	۱۲۵۱/۷۵	۱۲۴۷/۸۰
طلای لندن (به یورو)	۱۰۸۰/۷۷	۱۰۷۰/۳۲	۱۰۷۳/۰۳	۱۰۶۸/۹۳	۱۰۷۳/۷۲	۱۰۷۷/۱۶	۱۰۷۳/۴۵	۱۰۷۱/۹۰
نفت برنت انگلیس	۷۷/۱۸	۷۹/۳۹	۷۷/۵۴	۷۷/۰۰	۷۷/۳۹	۷۸/۲۴	۷۷/۷۶	۷۷/۳۰
نفت برنت انگلیس (به یورو)	۶۶/۳۶	۶۷/۹۵	۶۶/۳۹	۶۵/۵۷	۶۶/۱۸	۶۷/۱۲	۶۶/۶۸	۶۶/۴۰
نفت پایه آمریکا	۷۱/۷۸	۷۴/۰۸	۷۳/۷۴	۷۳/۵۵	۷۲/۹۴	۷۴/۱۴	۷۴/۱۴	۷۳/۹۴
نفت پایه آمریکا (به یورو)	۶۱/۷۲	۶۳/۴۱	۶۳/۱۴	۶۲/۶۳	۶۲/۳۸	۶۳/۶۰	۶۳/۵۸	۶۳/۵۲
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۴۲۲۸	۲۴۲۷۱	۲۴۲۹۴	۲۴۴۵۶	۲۴۳۵۷	۲۴۱۷۵	۲۴۱۷۵	۲۴۳۰۷
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۲۳۰۵	۲۲۳۰۵	۲۱۷۳۰	۲۱۷۸۸	۲۱۵۴۷	۲۱۷۱۷	۲۱۷۸۶	۲۱۸۱۲
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۲۶۷	۱۲۳۰۶	۱۲۳۷۳	۱۲۴۹۶	۱۲۴۶۴	۱۲۳۱۸	۱۲۳۴۹	۱۲۳۳۸

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۱۶

دایره اخبار اقتصادی